

AVANCE DE RESULTADOS **DEL CUARTO TRIMESTRE DE 2002**

4T 2001	3T 2002	4T 2002	% Variación 4T02/4T01	RESULTADOS 2002 (Millones de euros)	Ene - Dic 2001	Ene - Dic 2002	% Variación 02/01
------------	------------	------------	--------------------------	---	----------------------	----------------------	----------------------

Cifras no auditadas

229	571	785	242,8	RESULTADO NETO AJUSTADO(1)	2.244	2.269	1,1
-652	461	189	129,0	RESULTADO NETO	1.025	1.952	90,4
766	712	878	14,6	RESULTADO OPERATIVO (2)	4.920	3.323	-32,5
1.216	1.150	1.252	3,0	CASH – FLOW	5.729	4.823	-15,8

Euros Por acción

0,19	0,47	0,64	242,8	RESULTADO NETO AJUSTADO	1,84	1,86	1,1
-0,53	0,38	0,15	129,0	RESULTADO NETO	0,84	1,60	90,4
1,00	0,94	1,03	3,0	CASH – FLOW (3)	4,69	3,95	-15,8
1.220,8	1.220,8	1.220,8		NÚMERO MEDIO ACCIONES (Millones)	1.220,8	1.220,8	

(1) Resultado neto ajustado: resultado neto antes de extraordinarios, no recurrentes y de la amortización del fondo de comercio.

(2) Las cifras del resultado operativo proforma con el 24% de la participación en Gas Natural SDG serían de 540 millones de euros en el 4T2001, 4.161 millones de euros en el acumulado enero-diciembre de 2001 y 2.937 millones de euros en el acumulado enero-diciembre de 2002.

(3) Las cifras de cash-flow proforma con el 24% de la participación en Gas Natural SDG serían de 981 millones de euros en el 4T2001, 4.966 millones de euros en el acumulado enero-diciembre de 2001 y 4.465 millones de euros en el acumulado enero-diciembre de 2002.

DATOS MÁS RELEVANTES

LA DEUDA NETA DE REPSOL YPF SE REDUCE EN 9.083 MILLONES DE EUROS EN EL AÑO 2002 ALCANZANDO EL OBJETIVO QUE LA COMPAÑÍA SE HABÍA FIJADO PARA EL AÑO 2005

- El **resultado neto ajustado** en el cuarto trimestre de 2002, ascendió a 785 millones de euros, frente a los 229 millones obtenidos en el mismo trimestre de 2001. El resultado neto ascendió a 189 millones de euros, frente a unas pérdidas de 652 millones de euros, como consecuencia de los importantes ajustes realizados a finales del pasado año.
- La **gestión de la crisis argentina** ha permitido ir mitigando progresivamente el impacto económico de la misma, como consecuencia de las importantes reducciones de costes en todas las áreas de negocio.
- La **situación económica y regulatoria en Argentina** está mejorando sustancialmente como lo refleja el crecimiento de la actividad, la estabilidad del tipo de cambio, el nivel creciente de reservas de divisas del país, las menores tasas de inflación mensuales, así como el reciente acuerdo con el FMI y las nuevas medidas regulatorias del sector.
- A pesar de la huelga venezolana, en el cuarto trimestre de 2002 la **producción alcanzó 1.000.300 bep/d**, igualando prácticamente la del año 2001, a pesar de haberse vendido importantes activos como los de Indonesia. En términos homogéneos, la producción aumentó un 6%.
- La **deuda financiera neta** al final del año 2002 alcanzó 7.472 millones de euros, lo que supone una reducción de 54,9% con respecto a la que la Compañía tenía hace un año. Con ello, el ratio de endeudamiento ha pasado del 42,9% en diciembre de 2001 al 29,2% en el año 2002, alcanzándose el objetivo que se había establecido para el año 2005.

LA SITUACIÓN ARGENTINA Y BRASILEÑA

La situación económica argentina durante el cuarto trimestre de 2002 y las primeras semanas del año 2003, ha continuado mostrando claros síntomas de mejora progresiva. Ello se puede comprobar analizando los indicadores económicos del país, el marco regulatorio en general y específicamente el marco regulatorio para el sector petrolero.

1. Mejora de la situación económica: principales indicadores

- 1.1 El nivel de actividad económica sigue mostrando síntomas de recuperación. En el último trimestre del año 2002, la producción industrial creció un 3,2% frente al tercero, y se situó un 1,7% por encima de los niveles de igual período del año 2001. Los datos de enero de 2003 confirman un importante incremento en la producción industrial, que crece un 4% respecto a diciembre de 2002 (en la serie desestacionalizada), y se sitúa un 18% por encima de los niveles de enero del 2002. La tasa de crecimiento mensual de la producción es la más alta desde que la industria comenzó a recuperarse de la violenta caída en su nivel de actividad. En el mismo período, la industria de la construcción creció un 12%, recuperándose de los bajos niveles de actividad registrados en los primeros meses del año. Para el último trimestre de 2002, se estima un crecimiento desestacionalizado del PIB superior al 1%.
- 1.2 Con los precios prácticamente estabilizados (crecieron apenas un 0,9% entre septiembre y diciembre de 2002), la inflación minorista acumulada en 2002 fue finalmente del 41%, muy por debajo de las estimaciones al comenzar la crisis.
- 1.3 El tipo de cambio del peso frente al dólar, que cerró el año 2002 a 3,32 pesos por dólar, ha continuado la favorable evolución de los últimos meses, con una leve tendencia a la apreciación del peso desde los mínimos valores alcanzados a finales del primer semestre de 2002 donde el dólar cotizó a 3,86 pesos. Para evitar una apreciación excesivamente rápida, las autoridades decidieron flexibilizar parcialmente los estrictos controles de cambio que se impusieron al comienzo de la crisis.
- 1.4 Como consecuencia del fuerte superávit de la balanza comercial, las reservas de divisas en el Banco Central también han seguido una evolución muy positiva alcanzando 10.476 millones de dólares a finales del 2002, frente al mínimo de 8.800 millones de principios de agosto.
- 1.5 La recaudación impositiva fue en el cuarto trimestre de 2002 un 3,8% superior a la del tercero, y un 48% mayor a la del último trimestre del año 2001. Los mayores ingresos permitieron mejorar el resultado primario del sector público, que en el trimestre tuvo un superávit de 1.914 millones de pesos, frente al déficit de 446 millones de pesos del mismo período del año anterior.

Estas mejoras en las condiciones económicas permitieron a comienzos de enero alcanzar un acuerdo a corto plazo con el Fondo Monetario Internacional, que asegura la financiación del capital e intereses para los vencimientos de Argentina con los organismos internacionales durante la transición electoral. El acuerdo con el FMI resulta positivo porque ayuda a que Argentina se encamine hacia una política económica razonable, evitando decisiones de mayores controles y restricciones en los mercados.

2. Marco de actuación en Argentina

Como consecuencia de la evolución favorable de la economía, las autoridades argentinas eliminaron parcialmente las restricciones sobre los controles de cambio que se habían introducido al comienzo de la crisis. En este sentido hay que recordar que el pasado 15 de noviembre, YPF en Argentina, pagó un dividendo de 442 millones de dólares.

Por otro lado se ha decidido por Decreto del Poder Ejecutivo una subida generalizada de las tarifas de servicios públicos, gas natural incluido, a cuenta de la renegociación de los contratos dispuesta por Ley. Si bien en promedio los aumentos resultan insuficientes, considerando la evolución de la inflación y el tipo de cambio durante el año 2002, pueden considerarse como un primer paso para la normalización futura del marco regulatorio de los servicios públicos. Así, en el acuerdo con el FMI el Gobierno argentino solicitó la asistencia de ese organismo y del Banco Mundial para avanzar en la reestructuración de los contratos de concesión.

3. Marco específico del sector petrolero

El Gobierno argentino confirmó por Decreto en diciembre de 2002 el esquema de libre disponibilidad del 70% de las divisas generadas por las exportaciones de hidrocarburos. De esta forma, la compañía se asegura la flexibilidad para disponer de su flujo de fondos para atender normalmente sus obligaciones comerciales y financieras fuera de la Argentina. Las compañías operadoras en Argentina en el “upstream” y en el “downstream” llegaron a un acuerdo con el Gobierno de estabilidad de precios en el primer trimestre de 2003. Como resultado del mismo, las compañías de upstream compensarán los mayores precios sobre el WTI de referencia de 28,5 \$/bbl, con los menores precios si éstos se produjeran, durante un período de tres meses, plazo a partir del cual se liquidarán los saldos correspondientes.

El tipo de cambio del peso frente al dólar al 31 de diciembre de 2002 era de 3,32 pesos por dólar, frente a 3,69 pesos por dólar al 30 de septiembre de 2002. Por segunda vez tras la ruptura de la convertibilidad del peso-dólar, y como consecuencia de la leve apreciación de la moneda, la Compañía ha realizado un ajuste patrimonial positivo de sus activos nominados en pesos en su Balance, por un importe de 37 millones de euros. A fecha 21 de febrero de 2003 la paridad del peso frente al dólar fue de 3,14, por lo que no procedería hacer saneamientos adicionales.

En Brasil, la situación económica tendió a mejorar desde final del año una vez que se disiparon las dudas respecto a la transición política que culminó con la asunción del nuevo presidente Luiz Inácio Da Silva. Los nombramientos en las áreas claves de Gobierno y las primeras medidas del nuevo Gobierno, encaminadas a asegurar la estabilidad macroeconómica, consolidaron la recuperación financiera de la economía brasileña, que se ha traducido en una mejora del tipo de cambio y de los índices de riesgo país.

En cuanto al real brasileño, el tipo de cambio ha pasado de los 3,89 reales por dólar a finales del tercer trimestre a los 3,53 reales por dólar al cierre del cuarto trimestre. Como consecuencia de ello, la Compañía ha mejorado el ajuste patrimonial realizado con cargo a reservas de conversión en 88 millones de euros, debido a la apreciación del valor contable de los activos netos en Brasil.

A fecha 21 de febrero de 2003 la paridad del real frente el dólar fue de 3,61, por lo que no procedería hacer saneamientos adicionales.

En síntesis, si bien la crisis argentina ha sido significativa y ha impactado en los negocios de la Compañía, el año 2002 concluye con una tendencia clara de recuperación económica, y de normalización de la actividad sectorial en la industria de los hidrocarburos. Las amenazas existentes a comienzos de año para el sector tienden a desaparecer, mientras se van eliminando las restricciones todavía vigentes.

En Brasil, la superación con éxito de la transición electoral también ha generado una mejora del clima de negocios en los últimos días del año 2002, con caídas en el riesgo país, las tasas de interés y apreciación del tipo de cambio.

1. INTRODUCCIÓN

1.1 Resultados trimestrales

El beneficio neto ajustado ascendió a 785 millones de euros, frente a los 229 millones de euros del cuarto trimestre de 2001. El resultado operativo ascendió a 878 millones de euros en el cuarto trimestre de 2002. En términos homogéneos, es decir, consolidando la participación en la Compañía Gas Natural SDG al 24% los dos años, el resultado operativo hubiese sido de 540 millones de euros en el cuarto trimestre de 2001, es decir un 62,6% inferior al del cuarto trimestre de 2002. El cash-flow del cuarto trimestre de 2002 ascendió a 1.252 millones de euros. Se incluye a continuación una tabla con la reconciliación del resultado ajustado de la compañía en el cuarto trimestre de 2001 y el tercero y cuarto trimestre de 2002 para hacer comparables los resultados trimestrales y acumulados.

(Millones de euros)		4T01	3T02	4T02	Acumulado Ene-Dic 01	Acumulado Ene-Dic 02
Resultado d.d.i		-652	461	189	1.025	1.952
Amortización Fondo de Comercio		175	146	213	678	645
	No Asignado	95	53	125	323	300
	Asignado a activos	80	93	88	355	345
Resultado extraordinario d.d.i		522	-1	335	470	-518
Resultados no recurrentes d.d.i.		184	-35	48	71	190
TOTAL Rdos. d.d.i. antes de A.F.C. Extraordinarios y No Recurrentes		229	571	785	2.244	2.269

El resultado neto atribuible del cuarto trimestre de 2002 tuvo un valor de 189 millones de euros frente a unas pérdidas de 652 millones de euros en el cuarto trimestre de 2001, como resultado de los importantes ajustes realizados por la crisis argentina. En términos de euros por acción, se ha pasado de una pérdida de 0,53 euros en el cuarto trimestre de 2001 a un beneficio de 0,15 euros en el mismo período de 2002. El cash-flow por acción en el trimestre se ha incrementado desde 1,00 euros en 2001 a 1,03 euros en 2002.

El trimestre se ha vuelto a caracterizar por la evolución ascendente de los precios del crudo respecto a los del trimestre anterior, fundamentalmente en las últimas semanas del mismo, como consecuencia de la crisis venezolana y han sido muy superiores a los del cuarto trimestre de 2001. El indicador del margen de refino de la compañía mejoró sensiblemente en la primera mitad del trimestre, aunque como consecuencia de la escalada de precios del crudo, volvió a bajar en las últimas semanas del año 2002. En cuanto a los márgenes comerciales en España se mantuvieron en sus niveles normales a pesar del entorno de precios crecientes del crudo. La actividad química ha presentado un resultado operativo inferior al del trimestre anterior por la caída de los márgenes internacionales así como por la parada quinquenal de mantenimiento durante 41 días del cracker de Tarragona. En cuanto al área de gas y electricidad los resultados se han visto afectados por la consolidación proporcional del 24% del Grupo Gas Natural así como por la no incorporación de Enagas y los cambios en el modelo de retribución del sector que eliminan la estacionalidad anterior.

1.2 Resultados acumulados

El beneficio neto atribuible fue de 1.952 millones de euros, un 90,4% superior al registrado en 2001. El beneficio neto ajustado se ha elevado a 2.269 millones de euros en el año 2002 lo que supone un incremento del 1,1% respecto del año 2001, a pesar de la crisis argentina. En términos de beneficio por acción, se ha pasado de 0,84 euros en el año 2001 a 1,60 euros por acción en 2002. El cash-flow por acción, que ha alcanzado 3,95 euros se ha reducido un 15,8% frente al obtenido en 2001.

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2002 ha ascendido a 3.323 millones de euros frente a los 4.920 millones de euros del mismo período del año 2001. Hay que tener en cuenta que en los resultados del año 2001 se consolidaba la participación de Gas Natural al 100% mientras que en el año 2002 se consolidaba hasta finales de mayo el 100% y desde entonces el 24%. En términos homogéneos, es decir con una participación del 24% los dos años, el resultado operativo del año 2001 hubiese sido de 4.161 millones de euros y el del año 2002 de 2.937 millones de euros. El cash-flow ascendió a 4.823 millones de euros frente a los 5.729 millones de euros del año 2001.

Al margen de la crisis argentina, el año 2002 se ha caracterizado por un aumento paulatino de los precios de los crudos de referencia influidos por las restricciones de la oferta de la OPEP, los temores ante un conflicto bélico y más recientemente por la prolongada crisis en Venezuela. Los márgenes de refino en España han seguido una evolución descendente, sólo parcialmente interrumpida en la primera parte del cuarto trimestre, y los márgenes comerciales, se han mantenido en unos niveles normales en España, mientras que en Argentina se ha notado una cierta mejoría del margen conjunto de Refino y Marketing en el año 2002, tras completarse la traslación a los precios de venta al público de las subidas de precios de crudo y el efecto de la devaluación del peso. En el área química los márgenes promedios internacionales se han situado en los niveles del año anterior, con una tendencia creciente en el periodo enero septiembre y una caída en el último trimestre del año por la contracción de la demanda derivada de la incertidumbre económica. Finalmente, los resultados en el área de gas y electricidad se han visto afectados por los importantes cambios en el perímetro de consolidación y la crisis económica en Argentina.

1.3 Inversiones y desinversiones

Las inversiones del cuarto trimestre de 2002 han ascendido a 820 millones de euros frente a 1.265 millones de euros en 2001. El descenso es consecuencia de la contención y prudencia inversora anunciadas, de la devaluación del peso frente al dólar, de la finalización de importantes proyectos de inversión en el año 2001 y del cambio en el método de consolidación de Gas Natural (291 millones de euros). Eliminando este último efecto el descenso hubiese sido del 17,5%.

Respecto del acumulado del ejercicio, las inversiones han ascendido a 2.673 millones de euros, un 40% inferiores al año 2001, por las mismas razones ya apuntadas en el trimestre.

En el cuarto trimestre de 2002, las desinversiones han alcanzado los 73 millones de euros correspondientes a CLH y desinversiones en activos inmobiliarios. En el ejercicio 2002, las desinversiones han ascendido a 2.824 millones de euros, como consecuencia, fundamentalmente, de la venta de la participación en Gas Natural SDG así como de las sucesivas participaciones de CLH y Enagas.

1.4 Endeudamiento financiero

La deuda financiera de la Compañía en diciembre de 2002 se ha reducido en un 54,9% con respecto a diciembre de 2001.

El ratio de endeudamiento a 31 de diciembre 2002 se ha situado en el 29,2% frente al 31,9% del trimestre anterior y al 42,9% a finales de 2001, adelantando en tres años la consecución del objetivo de endeudamiento para el año 2005.

TRIMESTRE				EVOLUCIÓN DE LA DEUDA NETA	ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
19.710	8.960	8.739	-55,7	DEUDA NETA AL INICIO DEL PERIODO	20.398	16.555	-18,8
-1.231	-1.150	-1.252	1,7	CASH-FLOW	-5.729	-4.823	-15,8
1.505	521	791	-47,4	INVERSIONES (*)	4.692	2.622	-44,1
-157	-53	-73	-53,5	DESINVERSIONES (*)	-1.199	-2.824	135,5
168	89	75	-55,4	DIVIDENDOS	1.096	550	-49,8
481	119	-550	-	EFFECTOS TIPO DE CAMBIO (3)	940	-2.081	-
-3.921(1)	253	-258	-93,4	OTROS MOVIMIENTOS	-3.643 (1)	-2.527 (2)	-30,6
16.555	8.739	7.472	-54,9	DEUDA NETA AL CIERRE DEL PERIODO	16.555	7.472	-54,9

Ratio de endeudamiento (%)

38.566	27.385	25.546	-33,8	CAPITALIZACIÓN TOTAL	38.566	25.546	-33,8
42,9	31,9	29,2	-31,9	DEUDA NETA/ CAPITALIZACIÓN TOTAL	42,9	29,2	-31,9
113,9	62,0	55,0	-51,7	DEUDA NETA / FONDOS PROPIOS	113,9	55,0	-51,7

(*) Se excluyen las inversiones y desinversiones en activos financieros que no inciden en la evolución de la deuda neta.

- (1) Dentro del apartado de Otros Movimientos, en el ejercicio 2001 y cuarto trimestre de 2001 se incluye la emisión de acciones preferentes por 3.000 millones de euros (1.000 millones emitidos en mayo y 2.000 millones emitidos en diciembre) y la desconsolidación de las Sociedades de Indonesia y CLH, reclasificadas a corto plazo al estar en proceso de venta por 718 millones de euros. El resto de variación corresponde fundamentalmente a incrementos en el capital circulante.
- (2) En el ejercicio 2002, el apartado de Otros Movimientos incluye la desconsolidación de la deuda de Gas Natural SDG por importe de 2.718 millones de euros.
- (3) 31 de diciembre de 2001, 1 euro = 0,89 dólares, a 31 de diciembre de 2002, 1 euro = 1,049 dólares.

La reducción de la deuda neta en el trimestre en 1.267 millones de euros, se ha visto afectada fundamentalmente por los siguientes factores:

- El cash flow neto generado en el periodo por 1.252 millones de euros.
- La reducción en las necesidades de capital circulante por 173 millones de euros.
- El efecto de la apreciación del euro sobre el dólar que ha reducido por importe de 550 millones de euros la deuda nominada en dólares.
- Finalmente, con signo contrario las inversiones en el período han tenido un impacto incremental de 791 millones de euros.

2.- ANÁLISIS DE RESULTADOS POR ACTIVIDADES

2.1. EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
304	505	589	93,8	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	2.557	1.785	-30,2
665,5	591,6	574,2	-13,7	PRODUCCIÓN CRUDO Y LÍQUIDOS (Miles de bep/d)	645,0	584,2	-9,4
1.974	2.620	2.151	8,9	PRODUCCIÓN GAS (Millones scf/d)	2.077	2.338	12,6
1.017,3	1.058,3	957,5	-5,9	PRODUCCIÓN TOTAL (Miles de bep/d)	1.014,6	1.000,3	-1,4
545	249	328	-39,8	INVERSIONES (Millones de euros)	1.951	1.081	-44,6
101,8	56,3	55,5	-45,5	AMORTIZACIÓN DE EXPLORACIÓN (Millones de euros)	216,0	242,3	12,2

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01	PRECIOS DE REALIZACIÓN	Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación. 02/01
19,42	26,96	26,87	38,4	Brent (\$/Bbl)	24,44	25,02	2,4
20,41	28,32	28,32	38,8	WTI (\$/Bbl)	25,93	26,16	0,9
16,2	23,0	23,3	43,8	LÍQUIDOS (\$/Bbl)	21,0	20,7	-1,4
1,34	0,77	0,90	-32,8	GAS (\$/Miles scf)	1,46	0,79	-45,9

Cuarto trimestre

El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2002 ascendió a 589 millones de euros, lo que supone un incremento del 93,8 % respecto del obtenido en el cuarto trimestre de 2001, y un 16,6% superior al del trimestre anterior. El crecimiento del resultado operativo es consecuencia principalmente tanto de la mejora de los precios del crudo como de la mayor eficiencia en costes operativos, que compensan los menores precios del gas.

El precio medio de venta de la cesta de líquidos de Repsol YPF ha sido de 23,3 \$/bbl, frente a los 16,2 \$/bbl del mismo trimestre del año anterior y a los 23,0 \$/bbl del tercer trimestre del año 2002. El aumento del diferencial respecto del crudo de referencia que presenta el año 2002, comparado con el año 2001, es debido a la aplicación de un descuento en torno al 10% sobre el precio de mercado a las ventas en Argentina y a la mayor ponderación que tienen los crudos pesados en la cesta de crudos de Repsol YPF como consecuencia de la venta de los activos de Indonesia. Adicionalmente en el cuarto trimestre de 2002 ha continuado la aplicación de las retenciones del 20% en las exportaciones de crudo de Argentina que han supuesto un pago de 40 millones de dólares en el trimestre equivalente a 0,63\$/barril de crudo.

En cuanto a los precios medios del gas en el trimestre, éstos han sido de 0,90 dólares por mil pies cúbicos, un 32,8% inferiores a los del mismo trimestre del año pasado, reflejando la parcial traslación de la devaluación del peso al precio del gas en Argentina, donde el precio promedio alcanzó los 0,7 dólares por mil pies cúbicos.

El precio del gas de exportación en Argentina está dolarizado en las mismas condiciones pre-crisis y se han alcanzado acuerdos comerciales con varios clientes industriales argentinos, fundamentalmente industrias

exportadoras, permitiendo trasladar progresivamente el tipo de cambio peso/dólar a los precios de venta de gas. Para el resto de los clientes en Argentina, el precio del gas continúa básicamente pesificado. Se están desarrollando negociaciones que permitan incrementar de forma progresiva los precios internos.

La devaluación ha repercutido favorablemente en un menor coste en euros de las inversiones y una mejora de los costes operativos de la Compañía. El lifting cost global de Repsol YPF para el cuarto trimestre 2002 ha sido de 1,60 \$/bep lo que significa una reducción del 40,3% sobre el alcanzado en el cuarto trimestre del año anterior debido a la venta de los activos de Indonesia y por el efecto de la pesificación parcial de los costes en Argentina, cuyos lifting costs se han reducido un 35,8% hasta 1,56 \$/bep.

En el trimestre se han registrado 2 millones de euros de plusvalías por ventas de activos, frente a 32 millones en el mismo periodo del año 2001. Otros factores a tener en cuenta para la comparación del resultado operativo entre ambos periodos son: la reclasificación de los impuestos pagados en Argelia y Dubai (39 millones de euros en 2001), la provisión por posibles impagados dotada en el año 2001 (26 millones de euros), la ausencia de los resultados generados por los activos vendidos de Indonesia (28 millones de euros) y la pérdida de producción en el mes de diciembre en Venezuela (4 millones de euros). En el trimestre se ha registrado también un menor importe de amortizaciones de exploración (55 millones de euros frente a 102 millones de euros en el mismo periodo de 2001).

La producción total en el cuarto trimestre de 2002 ascendió a 957.500 barriles equivalentes al día (bep/d) con una reducción del 5,9% respecto a la del cuarto trimestre del año anterior que alcanzó 1.017.300 barriles equivalentes. En términos homogéneos para las mismas participaciones de activos del año 2002, la producción total del cuarto trimestre hubiese sido un 2,2% superior a la del mismo periodo del año anterior. La producción en el mes de Diciembre se vio afectada por la huelga en el sector petrolero venezolano que obligó a lo largo del mes a reducir de forma progresiva la producción de los campos en dicho país. La producción promedio de Venezuela en el mes de diciembre fue de 48.600 bep/día que representa una reducción del 50 % sobre un mes normal.

La producción de crudos y líquidos se situó en 574.200 barriles por día, lo que representa una reducción del 13,7% respecto de la producción del mismo periodo del año pasado fundamentalmente debido a la venta de los activos de Indonesia que contribuyeron con 66.700 bbl/día en el cuarto trimestre de 2001. La producción de crudo y líquidos en términos homogéneos hubiera representado una disminución del 4,1% respecto al mismo trimestre del año pasado, básicamente motivado por la reducción de producción en Venezuela y por paradas en el sistema logístico de evacuación en Argentina Sur que no compensaron los incrementos de producción respecto al mismo trimestre del año anterior que tuvieron lugar en Trinidad y Tobago y Colombia.

Por lo que se refiere a la producción de gas, ésta se situó en 2.151 millones de pies cúbicos por día (383.300 bep/d) , un 8,9% superior a la del cuarto trimestre de 2001. La producción de gas en términos homogéneos hubiera crecido un 13,2%. Ha tenido lugar una recuperación de la producción en Argentina con aumentos adicionales de la producción de gas fundamentalmente en Bolivia, Trinidad y Tobago, Venezuela y España.

Repsol YPF tras obtener la aprobación de la Compañía Nacional de Libia para desarrollar el campo "A" del bloque NC-186 y resultar positivos los dos sondeos de delineación de la estructura "D" ha solicitado en este cuarto trimestre a las autoridades libias la aprobación para el desarrollo y producción de esta estructura "D" en el bloque NC 186.

En Diciembre de 2002 las autoridades argelinas autorizaron el acuerdo de participación para la exploración y producción de hidrocarburos en el Bloque 401D en el cual Repsol YPF es el operador con una participación del 55%.

Resultados acumulados

El resultado operativo en el año 2002 ascendió a 1.785 millones de euros que comparado con los 2.557 millones de euros obtenidos en el año anterior supone un descenso del 30,2%. El resultado acumulado a diciembre de 2002 incorpora las plusvalías procedentes de las ventas de los activos de Indonesia y de La Lora (España) que ascendieron a 50 millones de euros. El resultado del 2001 incluía a su vez unas plusvalías de 201 millones de euros por la desinversión en los activos de Egipto y 189 millones de euros de los impuestos reclasificados de Dubai y Argelia. Tras las desinversiones mencionadas, Repsol YPF ha concluido el proceso de venta de activos de upstream previsto en 1999 tras la compra de YPF.

La disminución del resultado acumulado se debe a las razones antes mencionadas: un menor precio de realización en las ventas de crudo, un menor precio de venta del gas que resultó un 45,9% inferior al del año anterior y la venta de activos en Indonesia que generaron 211 millones de euros en 2001. Por otra parte, y en sentido positivo, el efecto de la pesificación parcial de parte de los costes en Argentina ha repercutido muy favorablemente en un menor coste en euros de las inversiones y una mejora en los costes operativos de la Compañía.

La producción total del año 2002 ha alcanzado una producción media de 1.000.300 bep/d. En términos homogéneos (mismos activos que en 2002), la producción diaria media en 2002 creció un 5,9 % respecto al año 2001, compensando la producción perdida por la venta de Indonesia (70.900 bep/d). La producción de gas en términos homogéneos creció en 2002 un 17,2% respecto a 2001, mientras que la de líquidos se mantuvo prácticamente en los mismos niveles de 2001.

Las reservas probadas netas de hidrocarburos a 31 de Diciembre 2002 alcanzaron los 5.261 millones de barriles equivalentes lo que supone un descenso respecto a los 5.606 millones de barriles equivalentes de cierre del año 2001. Este descenso se debe principalmente al impacto de las compras y ventas de activos en el período por 234 millones de barriles. Se han producido ventas de activos en Indonesia y España que han supuesto una reducción de 300 millones de barriles equivalentes, que no se han visto compensadas por las compras de participaciones en Albacora Leste (10%) y Yucal Placer (15%) que añadieron 66 millones de bep.

La tasa de reemplazo de la producción anual, excluyendo compraventas, ha sido del 97% en el período 2000-2002 y del 70% en el año 2002. Este nivel inferior a la media se debe a la menor inversión en exploración de gas, especialmente en Argentina y a que no se ha producido ninguna firma de nuevos contratos de gas fuera de Argentina que haya permitido incorporar reservas técnicamente probadas. El eventual acuerdo sobre el cuarto tren de Trinidad y Tobago permitirá registrar un volumen importante de reservas en 2003, contribuyendo a mantener la tasa media trianual de reemplazo de reservas por encima del 100%.

De los 5.261 millones de barriles equivalentes de reservas probadas netas, 2.019 millones de barriles corresponde a líquidos (38,4%) y el resto corresponden a reservas de gas (18,2 Tcf).

Es de destacar la mejora significativa en los costes conseguida durante este ejercicio. Así el lifting cost se ha reducido un 42,5 % pasando de 2,57 \$/bep a 1,48 \$/bep. Esta reducción se ha visto favorecida por la venta de activos en Indonesia con un lifting cost elevado y por las devaluaciones del peso argentino y bolívar venezolano frente al dólar americano y al euro. En el mismo sentido el finding cost, se ha mantenido entre los mejores de la industria con una media trianual (2000-2002) de 1,00 \$/bep y de 1,34 \$/bep en el año 2002, en el que se ha visto afectado por la menor exploración de gas en Argentina.

Inversiones

Las inversiones del cuarto trimestre han ascendido a 328 millones de euros, un 39,8% inferiores a las del pasado año. Este descenso se debe: a la apreciación del euro frente al dólar, a los menores costes en Argentina, a la venta de los activos de Indonesia y la general contención en la inversión, fundamentalmente en la actividad de exploración y desarrollo de gas en Argentina.

Las inversiones en el año 2002 han ascendido a 1.081 millones de euros un 44,6% inferiores a las del mismo periodo el pasado ejercicio. Las inversiones fundamentalmente han estado relacionadas con las actividades de perforación de desarrollo, proyectos de recuperación secundaria de petróleo (Argentina, Libia, Bolivia), construcción de plantas de procesado y tratamiento de gas (Planta de El Portón, Argentina), y nuevos sistemas de gasoductos (Transierra, Bolivia) y oleoductos (OCP, Ecuador). La inversión en exploración se ha dirigido en el año 2002 fundamentalmente a la búsqueda de petróleo en Argentina.

La inversión en desarrollo ha representado el 85,7% de la inversión total del año 2002 y ha sido destinada fundamentalmente a Argentina 61%, Bolivia 14%, Trinidad y Tobago 6%, Venezuela 6%, Brasil 4%, Ecuador 3%, Libia 1% y resto de países 5%.

2.2 REFINO Y MARKETING

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
233	135	250	7,3	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	1.406	854	-39,3
83	48	19	-77,1	RESULTADO OPERATIVO DE GLP (Millones de Euros)	245	255	4,1
13.183	12.108	13.406	1,7	VENTAS DE PRODUCTOS PETROLÍFEROS (Miles de toneladas)	49.682	50.091	0,8
888	693	812	-8,6	VENTAS DE GLP (Miles de toneladas)	3.245	3.237	-0,3
320	138	229	-28,4	INVERSIONES (Millones de euros)	877	584	-33,4

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01	INDICADORES MÁRGENES DE REFINO (\$/Bbl)	Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
2,15	1,16	2,16	0,5	España	2,38	1,35	-43,3
3,83	2,20	3,45	-9,9	Latinoamérica	4,5	1,89	-58,0
2,69	1,55	2,64	-1,8	Repsol YPF	3,14	1,55	-50,6

Cuarto trimestre

El resultado operativo se elevó en el cuarto trimestre de 2002 a 250 millones de euros, frente a los 233 millones de euros del mismo trimestre del año anterior supone un aumento del 7,3 % y un 85,2% superior al del trimestre anterior. En la comparación con el mismo periodo de 2001 hay que tener en cuenta el efecto de la desconsolidación de CLH (que aportó 49 millones de euros al resultado operativo de 2001) y las provisiones de 189 millones de euros por potenciales impagados, dotadas en el cuarto trimestre de 2001 tras el estallido de la crisis argentina.

Frente a trimestres anteriores, los resultados reflejan principalmente la mejora general de los márgenes de refino, la recuperación del margen conjunto de refino y marketing en Argentina, así como el incremento de ventas en ese país y la caída de márgenes y ventas de GLP envasado en España.

Los indicadores del margen de refino de la Compañía se han situado en los niveles del mismo trimestre del año anterior, aumentando con respecto al tercer trimestre de 2002 en 1,09 \$/bbl. La mayor exportación de productos en Argentina ha incrementado el nivel de destilación en el cuarto trimestre un 5,3% con respecto al cuarto trimestre de 2001 y un 8,1% con respecto al tercer trimestre de 2002 llegando a situarse la utilización de la capacidad de destilación en el 97,8%.

En España, las ventas al marketing propio disminuyeron un 8,4% respecto al año anterior. Este descenso se puede explicar por la fuerte reducción (38%) en el consumo de fuelóleos debido a la menor demanda para la generación eléctrica. Así mismo, otro factor que contribuyó al descenso fue la climatología del último trimestre que supuso un descenso en la demanda de gasóleo de calefacción del 15% sobre el mismo periodo del año anterior.

Sin embargo, es de destacar que las ventas de carburantes, los productos con mayor valor añadido vendidos en la red de estaciones de servicio, experimentaron un crecimiento cercano al 1% sobre el mismo trimestre de 2001 y ello a pesar del ligero descenso en el número de puntos de venta suministrados. Dentro de este incremento, la gasolina continuó su tendencia descendente, siendo más que compensada por el incremento de las ventas de gasóleo de automoción, que aumentaron un 6% en dicho canal.

En Argentina, destaca la positiva evolución de las ventas al marketing propio respecto al año anterior con un crecimiento del 2,6% de las gasolinas y gasóleos. Contrasta esta evolución con la del mercado en Argentina que, para el periodo considerado sufrió una contracción del 6,3%. Además destaca que los márgenes internos mejoraron por la apreciación del peso, la caída de las cotizaciones internacionales y la reducción de costes.

Las ventas de GLP en España han disminuido un 13,3% en el trimestre con respecto al año anterior consecuencia de un trimestre más cálido que el correspondiente del año 2001 (la temperatura media del cuarto trimestre de 2002 fue de 13,3 °C frente a 11,3 °C del mismo periodo del año anterior), y de la competencia de energías alternativas. Los márgenes han sido inferiores a los del año anterior como consecuencia del decalaje para repercutir los incrementos de las cotizaciones internacionales de la materia prima en los precios máximos de GLP envasado que se revisan semestralmente (en octubre y abril) sobre la base de medias móviles anuales.

Las ventas de GLP en Latinoamérica han aumentado un 1,6% con respecto al año anterior debido al fuerte crecimiento de las ventas en Bolivia, el buen comportamiento del negocio de Perú y el inicio de la recuperación del mercado argentino. Los márgenes minoristas se han deteriorado como consecuencia de la crisis argentina y la escalada de las cotizaciones internacionales de materia prima.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado en el año 2002 fue de 854 millones de euros frente a los 1.406 millones del año 2001 lo que supone un descenso del 39,3% con respecto del año 2001. Esta caída se explica por los bajos márgenes de refino y el impacto de la crisis argentina.

El nivel de destilación del año 2002 fue similar al de 2001. Por otro lado los indicadores del margen de refino de la Compañía, han disminuido en 1,59 \$/bbl respecto de los obtenidos en el año 2001, consecuencia del deterioro de los márgenes internacionales, que se han situado en los niveles más bajos de los últimos años. Los márgenes comerciales unitarios en España se han mantenido similares a los de 2001, mientras que en Argentina los márgenes se han visto disminuidos como consecuencia del retraso en el traspaso a los precios de venta del efecto de la devaluación. No obstante, este deterioro se ha visto parcialmente compensado por la importante reducción de costes derivada de la devaluación del peso en Argentina y de la gestión de la Compañía en dicho país.

A partir del 1 de septiembre, y con efecto inicio de año, la participación del 30% en REFAP comenzó a consolidarse proporcionalmente, contribuyendo al resultado operativo del Grupo con 16 millones de euros. El efecto de desconsolidación de CLH ha supuesto un menor resultado operativo de 173 millones de euros.

Las ventas al marketing propio en España han crecido un 1,2% con un fuerte aumento (23,2%) del consumo de fuelóleos para la generación eléctrica. Por el contrario, los productos claros experimentaron una ligera disminución como consecuencia de la reducción de volúmenes comercializados de gasóleo calefacción debido a las condiciones climáticas del ejercicio y al descenso de las ventas de keroseno de aviación. Por el contrario, las ventas de carburantes en la red de estaciones de servicio se han mantenido al mismo nivel del año anterior, lo cual, unido al descenso del número de puntos de venta, pone de manifiesto la mejora en la eficiencia general de la red de estaciones de servicio.

Adicionalmente, han contribuido a la mejora de resultados el crecimiento de los negocios non-oil en la red propia de estaciones de servicio y el de los volúmenes fidelizados vía tarjetas profesionales y particulares.

En Argentina, los volúmenes comercializados por Repsol YPF de gasolinas y gasóleos han experimentado un descenso de 0,9% en un contexto donde el mercado caía un 9,1%, lo cual ha supuesto un incremento de cuota superior a cuatro puntos.

Los márgenes en Argentina han experimentado un crecimiento sostenido a lo largo del año. Son varias las razones que lo explican, entre ellas destacan, los sucesivos incrementos en los precios de venta y los ahorros de costes tanto por la vía de la pesificación como por los resultados de programas concretos de ahorro. En el conjunto del año los precios de venta al público aumentaron un 90% en gasolinas y un 140% en gasóleos.

En GLP, los márgenes del GLP envasado en España se han visto afectados por el encarecimiento de las materias primas y el decalaje en la revisión de la fórmula de precios máximos. Por otro lado la Administración actualizó el término que reconoce los costes de comercialización del GLP envasado dentro de la fórmula de precios máximos, con una subida del 12,9% en la revisión de precios de abril 2002 (los costes de comercialización representan el 49% del precio de venta al público) reflejo del reconocimiento del constante incremento de costes que soporta la actividad de distribución de GLP.

Las ventas de GLP en Europa han disminuido un 3% respecto a las del año 2001 alcanzando la cifra de 2,1 millones de toneladas. En España las ventas disminuían un 4% como consecuencia de la competencia de otras energías (fundamentalmente electricidad y gas natural), del desarrollo de la competencia dentro del sector de los

GLP con un avance de las ventas de envasado de otros operadores y un año climático suave y bastante templado.

En Latinoamérica, las ventas de GLP se han incrementado un 6,3% con respecto a 2001 debido a la consolidación de 12 meses del negocio de Bolivia, el propio crecimiento de este negocio y el buen comportamiento de Perú. La crisis económica de Argentina ha impactado fuertemente en las ventas (-5,6%) aunque hay que destacar que la caída ha sido menor que la experimentada por el mercado (-8%).

Los márgenes minoristas se han resentido durante este año debido a la crisis argentina en primera instancia y a la escalada de las cotizaciones internacionales de materia prima de los últimos meses del año. La reducción de costes en términos reales puesta de manifiesto tras la implantación de medidas de choque anti-crisis y la debida a la propia devaluación han compensado casi en su totalidad la caída de márgenes.

Inversiones

Las inversiones en el cuarto trimestre de 2002 ascendieron a 229 millones de euros, un 28,4% inferiores a las del pasado año.

Repsol YPF está desarrollando en sus refinerías en España un programa de inversiones para adaptar el esquema productivo a las nuevas especificaciones de calidad de la Unión Europea, que tendrán efecto a partir de 2005. Dentro de este programa se ha completado la construcción de una nueva unidad de hydrocracking en la refinería de Tarragona con una capacidad de 1,4 millones de toneladas al año, cuya puesta en marcha se produjo a mediados de 2002. Esta unidad permite aumentar la producción de destilados medios y anticipar el cumplimiento de las especificaciones. Otros proyectos importantes en curso son una unidad de mild hydrocracking en Puertollano, un pretratamiento de carga a FCC en La Coruña, y una unidad de isomerización en Tarragona.

Durante el ejercicio 2002, las inversiones en el área han ascendido a 584 millones de euros, que reflejan un descenso del 33,4% con respecto al año 2002. La disminución de las inversiones a lo largo de este año obedece a la contención del ritmo inversor, especialmente en Latinoamérica y a la finalización de grandes proyectos como el citado hydrocracking de Tarragona, la ampliación del oleoducto de Puerto Rosales-La Plata en Argentina y el haber alcanzado en el año 2002 la cuota de mercado del 29% de la Red de Estaciones de Servicio en España en propiedad y gestionadas por Repsol YPF, objetivo que habíamos fijado inicialmente para el año 2005.

2.3.- QUÍMICA

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
- 50	44	4	108,0	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	-55	97	276,3
846	848	888	5,0	VENTAS DE PRODUCTOS QUÍMICOS (Miles de toneladas)	3.375	3.526	4,5
37	17	30	-18,9	INVERSIONES (Millones de euros)	218	89	-59,2

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01	INDICADORES MÁRGENES INTERNACIONALES	Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
408	420	362	-11,3	Cracker (Eur/ton)	395	370	-6,3
313	350	313	0,0	Derivada Europa (Eur/ton)	332	317	-4,5
84	143	136	61,9	Derivada Latinoamérica (USD/ton)	103	127	23,3

Los indicadores representan márgenes sobre materia prima basados en precios internacionales de los productos petroquímicos en los mercados de referencia. Estos indicadores incorporan los productos más significativos del portafolio de productos químicos de Repsol YPF y están ponderados según la capacidad nominal de las plantas

Cuarto trimestre

El área química ha registrado unos resultados de 4 millones de euros que se comparan con unos resultados negativos de 50 millones de euros en el cuarto trimestre de 2001, que incluían una provisión de 11 millones de euros para afrontar el posible aumento de morosidad por la crisis argentina.

El aumento en resultados frente al cuarto trimestre del año anterior se debe a una mejora del mix de ventas, unido a un incremento de las mismas de un 5% y a la mejora en eficiencia conseguida a lo largo del ejercicio.

Frente al trimestre anterior, el menor resultado se justifica por la caída de los márgenes en los mercados internacionales tras la escalada de los precios del crudo y, por lo tanto, de la nafta, que no se ha podido repercutir a los precios de los productos petroquímicos.

Durante parte del mes de octubre y el mes de noviembre se llevó a cabo la parada programada quinquenal del Cracker de Tarragona. La parada tuvo una duración de 41 días y supuso una pérdida de producción de 64 kt. Esta pérdida de producción se ha cubierto en parte con mayores importaciones de etileno y propileno, aunque ha tenido un impacto significativo sobre el resultado obtenido.

Las ventas totales de productos petroquímicos han sido de 888 miles de toneladas, superiores en un 4,7% a las del trimestre anterior y un 5% superiores a las del mismo trimestre del año anterior como consecuencia de la consolidación de la producción de las nuevas unidades a lo largo de 2002.

Resultados acumulados

El resultado operativo acumulado a diciembre de 2002 ascendió a 97 millones de euros frente a un resultado negativo de 55 millones de euros en el año 2001. Este mayor resultado ha sido posible gracias al incremento del volumen y la mejora del mix de ventas, el esfuerzo realizado en ahorros de costes y el efecto positivo de la devaluación del peso en el resultado de la actividad química en Argentina.

La situación de crisis que se desencadenó en Argentina a finales de 2001 ha tenido un impacto positivo sobre el resultado operativo pese a las menores ventas y los mayores descuentos sobre los precios de venta en el mercado

local. Esta mejora del escenario es consecuencia de que los precios de los productos petroquímicos cotizan en USD o en Euros y, que la devaluación ha mejorado los costes variables excluyendo la materia prima. Todo ello ha redundado en una importante mejora de la competitividad de nuestra actividad química en Argentina.

Los márgenes internacionales promedios del año 2002 se pueden calificar de ciclo bajo, siendo similares a los del año anterior. A lo largo del año se ha observado una tendencia creciente de márgenes en el periodo enero septiembre. Este incremento de márgenes, que fue especialmente acusado en el primer semestre del año, se explica por la reposición de stocks de los clientes. En el tercer trimestre la situación de incertidumbre económica supuso una contracción de la demanda. Así, los márgenes alcanzados en el segundo trimestre por reposición de stocks, no se consolidaron con un aumento real del consumo, por lo que a finales del tercer trimestre comenzaron a descender los márgenes, situación que se vio agravada a finales de año por la fuerte subida del crudo y de la nafta, que no se pudo repercutir a los precios de venta.

El año 2002 ha sido un año record en ventas externas alcanzándose 3,5 millones de toneladas, un 4,5% más que en 2001, debido principalmente a la consolidación de la producción de OP/SM y derivados en Tarragona y Urea en Bahía Blanca, y la puesta en marcha de la planta de metanol en Plaza Huincul.

Inversiones

Las inversiones en química en el cuarto trimestre de 2002 han ascendido a 30 millones de euros un 18,9 inferiores a las del mismo período del año anterior. Durante el trimestre, y aprovechando la parada de mantenimiento del cracker de Tarragona, se ha ampliado la capacidad en 50 mil toneladas de etileno año.

La inversión en el año 2002 ascendió a 89 millones de euros, lo que representa un descenso del 59,2%, debido a la finalización de los proyectos de Profértil y OP/SM. Dichas inversiones se han empleado en ampliaciones de capacidad y mejoras de unidades existentes.

2.4.- GAS Y ELECTRICIDAD

Cifras no auditadas

TRIMESTRE					ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
289	53	54	-81,3	RESULTADO OPERATIVO (Millones de euros)	1.062	633	-40,4
63	53	54	-14,3	RESULTADO OPERATIVO (Con el 24% de la participación en Gas Natural SDG, Millones de euros)	303	247	-18,5
6,61	6,50	7,12	7,8	VENTAS DE GAS (bcm) (*)	23,77	26,87	13,0
453	72	132	-70,9	INVERSIONES (Millones de euros)	1.265	694	-45,1

Nota: 1 bcm = 11.626,4 GWh = 10.000 millones de termias

(*) Se ha eliminado, a efectos de comparación en bases homogéneas, la actividad de Metrogas en el año 2001 y se presentan las magnitudes de Gas Natural al 100% en todas las filiales. Se han reclasificado las ventas de la actividad de "trading" fuera de España, a ventas en el exterior, con el objetivo de mostrar como ventas en España el volumen más representativo de la actividad en el país.

Cuarto trimestre

El resultado operativo en el cuarto trimestre de 2002 ha disminuido un 81,3% sobre el mismo periodo de 2001, alcanzando los 54 millones de euros debido a que, desde finales del pasado mes de mayo, los resultados de la actividad de gas y electricidad sólo recogen el 24% de los del Grupo Gas Natural, al haber pasado a consolidarse sus resultados de forma proporcional. Los resultados del Grupo Gas Natural, han disminuido en el trimestre un 51,5% como consecuencia de la aplicación lineal de los ingresos regulados derivada del nuevo marco retributivo, frente al cuarto trimestre de 2001 donde estaban afectados por la estacionalidad de las ventas de gas, sumado al efecto de consolidar Enagas en este trimestre por puesta en equivalencia.

Como ya se comentó en anteriores trimestres, con efecto 1 de enero de 2002, se procedió a consolidar Metrogas por puesta en equivalencia, por tanto, su aportación al resultado operativo del trimestre ha sido nula.

Las ventas de gas en el cuarto trimestre de 2002, han ascendido a 7,12 bcm, un 7,8% superiores a las del cuarto trimestre de 2001 como consecuencia del incremento en las ventas de la actividad de "trading", las ventas a centrales térmicas, las ventas a comercializadoras y distribuidoras ajenas en España y del crecimiento de las ventas en Latinoamérica, como consecuencia del incremento en todos los países, que han permitido compensar los descensos registrados en los mercados industrial y doméstico-comercial en España.

De la actividad realizada en España por el Grupo Gas Natural, destacan en el cuarto trimestre de 2002:

- Las ventas totales de gas natural del cuarto trimestre han ascendido a 4,87 bcm, un 0,6% inferiores a las del mismo periodo del año 2001.
- Las ventas al sector eléctrico han ascendido a 0,49 bcm, un 58,7% superiores a las de 2001, como consecuencia de la puesta en funcionamiento de ciclos combinados para la generación de electricidad.
- El resto de ventas en España, 4,38 bcm, han disminuido un 4,6% a pesar de que el número total de clientes ha crecido en 287.000 durante los doce últimos meses, ascendiendo a 4.196.000. Esta caída en las ventas es fruto fundamentalmente de las menores ventas a residenciales, como consecuencia de la climatología comparativamente más cálida en 2002, y a industriales, como consecuencia del trasvase de clientes al mercado liberalizado y la creciente competencia en este mercado. Este último efecto se compensa, en buena medida, con el incremento de ingresos por ATR (peajes regulados para el Acceso de Terceros a la Red). Como contrapartida se han incrementado las ventas registradas en la actividad de "trading" en España y a distribuidoras y comercializadoras ajenas.

La rápida apertura del mercado gasista español ha dado lugar a un trasvase de clientes industriales al mercado no regulado. Las ventas de gas de la filial comercializadora de Gas Natural durante el cuarto trimestre suponen una cuota en el entorno del 56% del mercado liberalizado. El descenso registrado en la cuota, con respecto al año anterior, viene motivado principalmente por la comercialización por parte de terceros del 25% del gas de Argelia subastado a finales de 2001.

En cuanto al negocio de comercialización de electricidad, la compañía cuenta con una cuota del mercado eléctrico liberalizado superior al 4%. Las ventas en el cuarto trimestre de 2002 alcanzaron los 867 GWh. Por lo que respecta a la generación de electricidad, la puesta en marcha de los ciclos de San Roque y San Adrián de Besós ha permitido la generación de 2.075 GWh en 2002.

La actividad de gas y electricidad en Latinoamérica ha aportado un resultado de 20 millones de euros en el cuarto trimestre, cifra sustancialmente superior a la pérdida de 4 millones de euros obtenidos en el mismo periodo de 2001. Las ventas de gas en unidades físicas se han incrementado en un 6,0%. Este incremento de ventas es fruto de los crecimientos en Brasil (incremento del 5,4% respecto al mismo periodo de 2001), Colombia (incremento del 20,6% respecto al mismo periodo de 2001), Argentina (incremento del 4,0% respecto al mismo periodo de 2001) y México (incremento del 3,6% respecto al cuarto trimestre de 2001). El incremento en la cifra de resultados ha venido provocada por los ajustes al resultado efectuadas en el mes de diciembre de 2001, derivados de las provisiones por la crisis en Argentina. De no incluir este ajuste y en términos homogéneos en cuanto al perímetro de consolidación, el resultado sería similar al de 2001 como consecuencia fundamentalmente de la relativa mejoría en Argentina.

Las ventas de la actividad de "trading" fuera de España en el cuarto trimestre han ascendido a 0,66 bcm, muy superiores a los 0,21 bcm registrados en el mismo trimestre del año anterior. La cifra del 2002 incluye las primeras cantidades comercializadas en Italia.

Resultados acumulados

En todo el año 2002 Repsol YPF registró un resultado operativo en la actividad de gas y electricidad de 633 millones de euros frente a los 1.062 millones registrados en 2001. La disminución viene motivada por la consolidación proporcional del 24% del Grupo Gas Natural desde finales de mayo, la desconsolidación de Enagas desde junio y por la crisis en Argentina. De haberse consolidado el 24% de Gas Natural SDG en 2002 y 2001, la disminución habría sido del 18,5%.

Inversiones

Las inversiones en gas y electricidad del cuarto trimestre de 2002 fueron de 132 millones de euros un 70,9% inferiores a las del cuarto trimestre de 2001. La inversión en el conjunto del año 2002 ascendió a 694 millones de euros. De esta cifra, 156 millones de euros se destinaron a los incrementos de participación en Brasil y Colombia. El resto de la inversión se dedicó a la expansión de la infraestructura de transporte y distribución de gas natural y a proyectos de integración de la cadena gas-electricidad. El cambio de método de consolidación tiene consecuencias en las inversiones, al verse también éstas reducidas.

2.5.- CORPORACIÓN Y OTROS

Este epígrafe recoge los gastos de la corporación no imputados a negocios. En el cuarto trimestre de 2002 ha registrado un resultado negativo de 19 millones de euros.

En cuanto a los resultados acumulados del año 2002, este epígrafe ha registrado un resultado negativo de 46 millones de euros.

3.- RESULTADO FINANCIERO

TRIMESTRE				DESGLOSE DE RESULTADOS FINANCIEROS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
18.609	9.084	9.067	-51,3	DEUDA NETA MEDIA	19.056	11.901	-37,5
5,4	5,6	5,7	5,6	COSTE MEDIO DE LA DEUDA (%)	6,2	5,6	-9,7
258	129	132	-48,8	COSTES FINANCIEROS	1.188	672	-43,4
-17	-6	-5	-	COSTES FINANCIEROS CAPITALIZADOS	-76	-31	-
213	-98	-1	-	OTROS	240	145	-
454	25	126	-72,2	RESULTADO FINANCIERO	1.352	786	-41,9

Los gastos financieros netos del cuarto trimestre de 2002 han ascendido a 126 millones de euros, cifra que se compara con los 454 millones de euros registrados en el mismo período del año 2001. Estos últimos incluían ajustes derivados de la crisis argentina por importe de 190 millones de euros.

En el conjunto del año, el coste del endeudamiento neto ha ascendido a 672 millones de euros frente a los 1.188 millones de euros registrados en el ejercicio 2001.

4.- RESULTADO SOCIEDADES PARTICIPADAS

TRIMESTRE				DESGLOSE DE SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
34	5	8	-76,5	R&M	57	44	-22,8
6	9	12	100,0	QUÍMICA	-23	-27	-17,4
-35	-25	-	-	G&P	1	-52	-
5	-11	20	300	TOTAL	35	-35	-200

El resultado obtenido a través de sociedades participadas minoritariamente ascendió en el cuarto trimestre de 2002 a 20 millones de euros. En el mismo trimestre de 2001 el resultado obtenido en este epígrafe ascendió a 5 millones de euros.

El resultado del trimestre recoge los beneficios generados fundamentalmente por PBB Polisor (8 millones de euros), CLH (6 millones de euros), Petroken (5 millones de euros) y Oldelval (3 millones de euros) y la participación en las pérdidas de Inversora Dock Sud (4 millones de euros).

El resultado negativo en sociedades participadas acumulado en 2002 ha ascendido a 35 millones de euros, derivado de las pérdidas de Inversora Dock Sud (65 millones de euros), PBB Polisor (37 millones de euros) y Gas Argentino (19 millones de euros), parcialmente compensadas con los beneficios registrados por Atlantic LNG (20 millones de euros), CLH (18 millones de euros), Oldelval (15 millones de euros), Petroken (10 millones de euros) y Enagas (5 millones de euros). En 2001 este epígrafe generó un beneficio de 35 millones de euros.

5.- AMORTIZACIÓN DE FONDOS DE COMERCIO

TRIMESTRE				AMORTIZACIÓN DE FONDO DE COMERCIO (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
95	53	125	31,6	NO ASIGNADO	323	300	-7,1
80	93	88	10,0	ASIGNADO A ACTIVOS	355	345	-2,8
175	146	213	21,7	TOTAL	678	645	-4,9

La amortización del fondo de comercio no asignado del cuarto trimestre de 2002 asciende a 125 millones de euros frente a 95 millones de euros, del mismo período del año anterior, y 53 millones de euros del trimestre anterior. La causa fundamental de la diferencia con el trimestre anterior de 2002 es la amortización acelerada en el cuarto trimestre de los fondos de comercio generados por la compra en 2002 de diversos porcentajes de participación en sociedades colombianas filiales de Gas Natural SDG (79 millones de euros), siguiendo el mismo método de Gas Natural SDG. En datos acumulados la amortización registrada en este período asciende a 300 millones de euros frente a 323 de 2001.

Además de la descrita en el párrafo anterior, la variación fundamental, tanto en cifras trimestrales como acumuladas, respecto al año anterior deriva de que, a partir de enero de 2002, una parte del fondo de comercio de YPF está nominado en pesos y por tanto su gasto por amortización en euros es menor.

6.- RESULTADOS EXTRAORDINARIOS

TRIMESTRE				DESGLOSE RESULTADOS EXTRAORDINARIOS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
-856	-25	-419	51,1	RDO. EXTRAORDINARIO ADI	-777	648	183,4
-522	1	-335	-35,8	RDO. EXTRAORDINARIO DDI	-470	518	210,6

En el cuarto trimestre de 2002 se ha registrado un resultado extraordinario negativo antes de impuestos de 419 millones de euros cuyas partidas principales han sido la dotación de provisiones por los activos de exploración y producción, fundamentalmente en el campo Aguara Güe de Argentina, derivada de una revisión negativa de las reservas (204 millones de euros), la dotación de provisiones medioambientales y para litigios (44 millones de euros) y la dotación de la provisión por los compromisos por pensiones y similares correspondientes a una filial estadounidense de YPF (41 millones de euros); gastos parcialmente compensados con el beneficio registrado por la venta en el trimestre de un 3,71% de CLH a la compañía Petrogal Española, S.A., sociedad perteneciente al grupo portugués de GALP Energía.

El resultado extraordinario antes de impuestos acumulado en el período asciende a 648 millones de euros. Este resultado recoge, por un lado, las plusvalías registradas por las ventas de un 23% de Gas Natural (1.097 millones de euros), varios porcentajes de participación en CLH (293 millones de euros), una participación en Gas Natural México (105 millones de euros) y la parte proporcional de la desinversión de Enagas (97 millones de euros), y por otro, resultados negativos derivados fundamentalmente de dotación de provisiones, entre las que destacan, además de las relativas al cuarto trimestre descritas en el párrafo anterior, la registrada en el segundo trimestre por los activos de exploración y producción en Mene Grande (Venezuela) de 206 millones de euros, y las dotaciones de provisiones para adaptación de plantillas (54 millones de euros).

7.- IMPUESTOS

La tasa impositiva soportada por el Grupo en el ejercicio 2002 ha sido del 19,8%. Por lo tanto, ha resultado notablemente inferior a la del año 2001, que ascendió al 39,5 por 100.

La reducción de la tasa impositiva se debe, fundamentalmente, a los siguientes motivos:

- La aplicación de beneficios fiscales en España a las plusvalías obtenidas en las desinversiones en Gas Natural, CLH y Enagas.
- La aplicación de algunos créditos fiscales que han surgido en Argentina como consecuencia de las pérdidas producidas por la devaluación del peso.

En el gasto por Impuesto sobre Beneficios de este ejercicio se incluyen 150 millones de euros correspondiente a impuestos pagados en Dubai y Argelia que, hasta el presente ejercicio, se habían incluido en el resultado operativo de las actividades de exploración y producción. Sin esta reclasificación, la tasa efectiva del ejercicio 2002 habría sido del 15,5%.

8.- SOCIOS EXTERNOS

TRIMESTRE				DESGLOSE DE RDO. SOCIEDADES PARTICIPADAS (Millones de euros)	ACUMULADO		
4T01	3T02	4T02	% Variación 4T02/4T01		Ene-Dic 01	Ene-Dic 02	% Variación 02/01
26	43	43	65,4	ACCIONES PREFERENTES	90	176	95,6
71	15	-44	-162,0	OTRAS	400	158	-60,5
97	58	-1	-101,0	TOTAL	490	334	-31,8

El resultado atribuido a socios externos en el cuarto trimestre de 2002 fue 1 millón de euros positivo (que incluye un gasto de 43 correspondiente a los dividendos de las acciones preferentes), frente a un gasto de 97 millones registrados en 2001. Las variaciones principales son, por un lado la no incorporación de los socios externos de Gas Natural SDG y CLH en 2002, desde su cambio de método de consolidación a finales de mayo de 2002 y, en diciembre de 2001, respectivamente, y por otro el impacto del saneamiento del fondo de comercio de algunas filiales colombianas descrito en el apartado "amortización de fondos de comercio" de esta nota sobre los socios externos de Gas Natural SDG.

El resultado acumulado atribuido a los socios externos asciende a 334 millones de euros en 2002 frente a 490 registrados en el mismo periodo del año anterior. Las causas señaladas en el párrafo anterior, junto con la incorporación en 2002 de los dividendos de las acciones preferentes emitidas en mayo y diciembre de 2001 han sido las razones fundamentales de esta diferencia.

9.- HECHOS RELEVANTES

Desde la publicación de los resultados del tercer trimestre de 2002 tuvieron lugar los siguientes hechos que merecen la pena ser recordados:

- **En el área de Exploración y Producción**, Repsol YPF ejecutó la opción de compra del 20% de las reservas de Trinidad y Tobago el pasado 2 de enero. La producción en Trinidad & Tobago alcanzó los 280.000 barriles equivalentes de petróleo por día en año 2002 (el 74% corresponde a gas), y se estima que aumentará hasta aproximadamente 350.000 barriles equivalentes de petróleo por día en el año 2003. La participación neta de Repsol YPF en la producción de Trinidad y Tobago será de 105.000 barriles equivalentes de petróleo por día, lo que supone aproximadamente un 10% de la producción de Repsol YPF en el mundo. Con esta adquisición, las reservas probadas en Trinidad y Tobago se triplicaron a inicio del año 2003 hasta los 709 millones de barriles equivalentes de petróleo.
- **En el área de Refino y Marketing**, como ya se había anticipado en el trimestre anterior, después de realizadas las diligencias normalmente requeridas por el comprador, el Grupo Repsol YPF, Cepsa y BP

firmaron el definitivo contrato de compraventa del 5% de las acciones de CLH con Petrogal Española S.A. empresa perteneciente al Grupo portugués de GALP Energía SGPS, S.A.. Del citado porcentaje de acciones adquiridas por dicha compañía, el 3,71% correspondía al Grupo Repsol YPF.

El día 15 de diciembre vencieron las opciones de compra de que disponían, tanto CHINA Aviation como Petrogal Española, para adquirir un 5% adicional de acciones de CLH, sin que ninguna de ambas compañías ejercieran esa opción. No obstante Petrogal Española dispone todavía, hasta el próximo 30 de junio, por hasta un máximo de otro 5% adicional, de un derecho de tanteo, respecto a cualquier oferta de compra en firme que al respecto reciban los vendedores en el primer semestre del ejercicio 2003.

La mencionada operación de venta, como las ya realizadas los pasados, 1 de marzo del 25% a la empresa canadiense Enbridge, 21 de junio del 5% a la canaria DISA Financiación S.A. y 31 de julio a CHINA Aviation Oil de Singapur, se realizan en cumplimiento del Real Decreto Ley 6-2000 de 23 de junio sobre Medidas Urgentes de Intensificación de la Competencia en Mercados de Bienes y Servicios. Entre estas medidas, y con el fin de dar entrada a nuevos socios, se limita a un máximo del 25% la participación individual en el accionariado de CLH, así como al 45% la participación conjunta de las empresas con capacidad de refino en España.

Después de la venta del 40% de acciones, el Grupo Repsol YPF ya habrá reducido su participación en CLH del 61,46%, de que disponía antes de iniciarse el proceso de desinversión, al 31,79%.

- **En la Corporación**, el Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó por unanimidad, a propuesta de su Presidente Ejecutivo, Alfonso Cortina, el nombramiento de Ramón Blanco Balín como máximo responsable de la gestión operativa de la compañía, con la categoría de Vicepresidente Operativo (Chief Operating Officer). Es propósito del Consejo incluir entre las propuestas a realizar a la próxima Junta General de Accionistas la incorporación al mismo de Ramón Blanco para poder proceder a su nombramiento como Consejero Delegado de Repsol YPF.

El Consejo de Administración de la Sociedad ha aprobado la creación de un Comité Interno de Transparencia ("Disclosure Comité"). Este Comité, entre otras funciones, llevará a cabo el seguimiento general de la normativa y principios de actuación que puedan dictarse o hacerse públicos con relación al régimen jurídico de las Sociedades Mercantiles, en especial las cotizadas, y su buen gobierno; valorando la medida en que afectan a la Sociedad y proponiendo, cuando proceda, la adopción y puesta en práctica de las medidas pertinentes.

El Consejo de Administración de Repsol YPF aprobó nuevos criterios de Gobierno Corporativo que adaptan su Reglamento a las exigencias que plantean la creciente complejidad de las sociedades, y refuerzan el papel del Consejo de Administración aumentando su implicación en el control de la gestión de la Compañía y en la protección de sus accionistas. En este sentido se crea una Comisión de Estrategia Inversiones y Competencia y se desarrolla una nueva regulación de la Comisión de Auditoría y Control, y de la de Nombramientos y Retribuciones, de las que no podrán formar parte los consejeros ejecutivos.

Finalmente el Consejo de Administración de Repsol YPF también aprobó el pago de un dividendo bruto de 0,15 euros por acción a cuenta del ejercicio 2002. Esta decisión se enmarca con la política de rigor marcada por la compañía que, a pesar de las mejores expectativas de la economía argentina, tiene como prioridad fundamental profundizar en el fortalecimiento de su estructura financiera.

Madrid, 25 de febrero de 2003

TABLAS

RESULTADOS 4º TRIMESTRE 2002

RESULTADOS DE REPSOL YPF EN BASE A SUS PRINCIPALES COMPONENTES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ACUMULADO	
	4T01	3T02	4T02	2001	2002
EBITDA (*)	1.735	1.362	1.470	8.134	5.941
Resultado operativo	766	712	878	4.920	3.323
Resultado financiero	(454)	(25)	(126)	(1.352)	(786)
Resultado Sociedades participadas	5	(11)	20	35	(35)
Amortización fondo de comercio	(95)	(53)	(125)	(323)	(300)
Resultados extraordinarios	(856)	(25)	(419)	(777)	648
Resultados A.D.I. y de minoritarios	(634)	598	228	2.503	2.850
Impuestos	79	(79)	(40)	(988)	(564)
Resultados D.D.I. y antes de minoritarios	(555)	519	188	1.515	2.286
Socios externos	(97)	(58)	1	(490)	(334)
Resultado D.D.I.	(652)	461	189	1.025	1.952
Cash-flow D.D.I.	1.216	1.150	1.252	5.729	4.823
Resultado por acción (1)					
* Euros/acción	-0,53	0,38	0,15	0,84	1,60
* \$/ADR	-0,48	0,37	0,16	0,75	1,68
Cash-flow por acción (1)					
* Euros/acción	1,00	0,94	1,03	4,69	3,95
* \$/ADR	0,89	0,93	1,08	4,18	4,14

(*) EBITDA: (Resultado operativo más amortizaciones más/menos otros gastos/ingresos que no generan movimientos en la caja incluidos en el resultado operativo).

(1) El capital social de Repsol YPF, S.A. está constituido por 1.220.863.463 acciones.

1,12 euros por dólar en 4T01
1,02 euros por dólar en 3T02
0,95 euros por dólar en 4T02

ANÁLISIS DE INGRESOS OPERATIVOS DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ACUMULADO	
	4T01	3T02	4T02	2001	2002
Exploración y Producción	1.571	1.495	1.470	7.305	5.580
España	45	21	58	136	123
Argentina	955	1.063	986	4.785	3.814
Resto de Latinoamérica	200	158	345	801	934
Resto del Mundo	371	253	81	1.583	709
 Refino y Marketing	 7.945	 8.282	 8.528	 32.491	 31.289
España	5.378	5.452	5.503	22.495	20.798
Argentina	1.574	1.596	1.859	6.101	6.003
Resto de Latinoamérica	534	944	737	2.300	2.824
Resto del Mundo	459	290	429	1.595	1.664
 Química	 501	 475	 544	 2.355	 2.109
España	369	341	418	1.837	1.714
Argentina	132	134	126	518	395
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
 Gas natural y Electricidad	 1.609	 309	 356	 5.900	 3.110
España	1.327	243	280	4.634	2.627
Argentina	148	18	41	789	76
Resto de Latinoamérica	124	45	33	436	394
Resto del Mundo	10	3	2	41	13
 Corporación y otros	 (1.078)	 (1.630)	 (1.732)	 (4.398)	 (5.598)
 TOTAL	 10.548	 8.931	 9.166	 43.653	 36.490

ANÁLISIS DEL RESULTADO OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES Y ÁREAS GEOGRÁFICAS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ACUMULADO	
	4T01	3T02	4T02	2001	2002
Exploración y Producción	304	505	589	2.557	1.785
España	(2)	(23)	11	(4)	(18)
Argentina	235	401	440	1.844	1.315
Resto de Latinoamérica	(2)	47	75	127	141
Resto del Mundo	73	80	63	590	347
Refino y Marketing	233	135	250	1.406	854
España	341	126	183	1.167	659
Argentina	(116)	2	63	115	134
Resto de Latinoamérica	(1)	7	2	101	51
Resto del Mundo	9	-	2	23	10
Química	(50)	44	4	(55)	97
España	(39)	28	(11)	(41)	41
Argentina	(11)	16	15	(14)	56
Resto de Latinoamérica	-	-	-	-	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
Gas natural y Electricidad	289	53	54	1.062	633
España	274	31	28	791	506
Argentina	(11)	9	16	159	34
Resto de Latinoamérica	7	7	4	33	27
Resto del Mundo	19	6	6	79	66
Corporación y otros	(10)	(25)	(19)	(50)	(46)
TOTAL	766	712	878	4.920	3.323

ANÁLISIS DEL CASH-FLOW OPERATIVO DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ACUMULADO	
	4T01	3T02	4T02	2001	2002
Exploración y Producción	772	869	928	4.161	3.236
Refino y Marketing	543	306	411	2.334	1.485
Química	(2)	84	61	99	270
Gas natural y Electricidad	436	92	56	1.524	872
Corporación y otros	(14)	11	14	16	78
TOTAL	1.735	1.362	1.470	8.134	5.941

ANÁLISIS DE LAS INVERSIONES DE REPSOL YPF POR ACTIVIDADES ^(*)

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	DATOS TRIMESTRALES			ACUMULADO	
	4T01	3T02	4T02	2001	2002
Exploración y Producción	545	249	328	1.951	1.081
España	10	9	1	92	29
Argentina	279	137	207	1.000	627
Resto de Latinoamérica	182	90	100	657	352
Resto del Mundo	74	13	20	202	73
 Refino y Marketing	 320	 138	 229	 877	 584
España	174	76	102	538	308
Argentina	58	12	49	146	85
Resto de Latinoamérica	78	48	63	172	169
Resto del Mundo	10	2	15	21	22
 Química	 37	 17	 30	 218	 89
España	25	7	29	105	61
Argentina	12	10	1	81	28
Resto de Latinoamérica	-	-	-	32	-
Resto del Mundo	-	-	-	-	-
 Gas natural y Electricidad	 453	 72	 132	 1.265	 694
España	362	42	82	871	354
Argentina	25	4	1	39	14
Resto de Latinoamérica	66	25	48	355	321
Resto del Mundo	-	1	1	-	5
 Corporación y otros	 (90)	 55	 101	 145	 225
 TOTAL	 1.265	 531	 820	 4.456	 2.673

(*) Sin incluir capitalización de gastos plurianuales.

BALANCE DE SITUACIÓN COMPARATIVO DE REPSOL YPF

(Millones de Euros)
(Cifras no auditadas)

	DICIEMBRE	DICIEMBRE
	2001	2002
Gastos de establecimiento	100	61
Inmovilizado inmaterial	1.501	898
Inmovilizado material	30.436	20.562
A. Instrumentos financieros a largo plazo	309	335
Otro inmovilizado financiero	1.179	883
Fondo de comercio de consolidación	4.497	2.934
Impuestos anticipados	694	616
Gastos a distribuir en varios ejercicios	616	683
B. Inversiones financieras temporales y Tesorería	4.187	4.465
Otros activos circulantes	7.920	6.627
TOTAL ACTIVO	51.439	38.064
C. Fondos propios	14.538	13.586
D. Socios externos	6.591	4.223
Diferencia negativa de consolidación	12	3
Provisiones para riesgos y gastos	1.397	1.165
E. Ingresos a distribuir en varios ejercicios	877	262
Impuestos diferidos	516	503
F. Préstamos y deudas financieras a largo plazo	13.488	8.273
G. Financiación del Estado para inversiones en exploración	5	3
Deuda sin coste a largo plazo	925	1.111
H. Préstamos y deudas financieras a corto plazo	7.563	3.999
Otros acreedores a corto plazo	5.527	4.936
TOTAL PASIVO	51.439	38.064
I. DEUDA NETA (Suma de F+H-A-B)	16.555	7.472
CAPITALIZACIÓN (Suma de C+D+E+G+I)	38.566	25.546
TOTAL CAPITAL EMPLEADO (Suma de C+D+I)	37.684	25.281
ROCE antes de extraordinarios, no recurrentes y fondo de comercio (*)	12,2%	14,3%

(*) Corresponde al resultado neto ajustado entre el capital empleado menos el fondo de comercio al inicio del período. En 2002 se ha ajustado por la venta de Gas Natural.

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS

(Millones de Euros)

(Cifras no auditadas)

	4º trimestre		ACUMULADO	
	2001	2002	2001	2002
CASH-FLOW POR OPERACIONES				
Resultado d.d.i.	(652)	189	1.025	1.952
Ajustes al resultado para determinar el cash-flow por operaciones:				
Amortizaciones	868	718	3.294	2.926
Provisiones netas dotadas	1.043	417	1.138	692
Intereses minoritarios	97	(1)	490	334
Resultados en enajenación de activos	(117)	(39)	(302)	(1.270)
Creación de impuestos diferidos netos y otros	(23)	(32)	84	189
FONDOS GENERADOS	1.216	1.252	5.729	4.823
Variación en el fondo de maniobra operativo	1.098	387	(240)	(353)
	<u>2.314</u>	<u>1.639</u>	<u>5.489</u>	<u>4.470</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN				
Inversiones en inmovilizado y sociedades:				
Inmovilizado material	(1.351)	(701)	(3.894)	(2.228)
Inmovilizado inmaterial	(30)	(18)	(91)	(57)
Inmovilizado financiero	118	(101)	(301)	(194)
Adquisición de participaciones en sociedades consolidadas	(2)	0	(170)	(194)
Total Inversiones	(1.265)	(820)	(4.456)	(2.673)
Capitalización de gastos plurianuales	(233)	(54)	(361)	(80)
	<u>(1.498)</u>	<u>(874)</u>	<u>(4.817)</u>	<u>(2.753)</u>
Desinversiones	190	65	1.237	2.558
	<u>(1.308)</u>	<u>(809)</u>	<u>(3.580)</u>	<u>(195)</u>
CASH-FLOW POR ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN				
Préstamos y deudas a largo plazo recibidos	2.247	1.117	4.014	1.144
Préstamos y deudas a largo plazo cancelados	(78)	13	(1.075)	(288)
Variación del circulante financiero	(5.177)	(1.858)	(7.055)	(4.758)
Subvenciones y otros ingresos a distribuir recibidos	20	1	71	96
Aportación de socios externos	2.002	-	3.002	-
Provisiones aplicadas y otros	349	71	172	(76)
Dividendos distribuidos	(425)	(258)	(1.121)	(476)
	<u>(1.062)</u>	<u>(914)</u>	<u>(1.992)</u>	<u>(4.358)</u>
Variación neta en Tesorería	<u>(56)</u>	<u>(84)</u>	<u>(83)</u>	<u>(83)</u>
Tesorería al inicio del periodo	<u>334</u>	<u>279</u>	<u>361</u>	<u>278</u>
Tesorería al final del periodo	<u>278</u>	<u>195</u>	<u>278</u>	<u>195</u>

ANEXO 1

PRINCIPALES MAGNITUDES FÍSICAS

AVANCE DE MAGNITUDES I (E&P, QUIM., G&E)

MAGNITUDES FISICAS

EXPLORACIÓN Y PRODUCCIÓN

	UNIDAD	2001 1. Tr.	2001 2º. Tr.	2001 3º. Tr.	2001 4º. Tr.	2001 ACUMULADO	2002 1º. Tr.	2002 2º. Tr.	2002 3º. Tr.	2002 4º. Tr.	2002 ACUMULADO	% Variación 2002/2001
-PRODUCCION DE HIDROCARBUROS	K Bep/día	945,6	1.029,5	1.064,7	1.017,3	1.014,6	945,6	1.039,0	1.058,3	957,5	1.000,3	-1,4%
Producción de Crudo y líquidos	K Bep/día	621,4	630,6	661,9	665,5	645,0	587,3	583,8	591,6	574,2	584,2	-9,4%
-España	K Bep/día	2,4	2,8	6,7	7,2	4,8	7,2	5,2	3,8	3,5	4,9	1,8%
-Argentina	K Bep/día	423,9	444,7	458,1	449,2	444,1	436,4	434,5	444,5	435,6	437,8	-1,4%
-Resto Latinoamérica	K Bep/día	69,3	68,5	74,6	76,7	72,3	80,4	83,0	84,9	74,5	80,7	11,6%
-Resto del mundo	K Bep/día	125,8	114,6	122,5	132,4	123,8	63,3	61,1	58,3	60,7	60,8	-50,9%
Producción de Gas Natural	K Bep/día	324,2	398,9	402,8	351,8	369,6	358,4	455,2	466,8	383,3	416,1	12,6%
-España	K Bep/día	5,5	0,0	0,0	0,0	1,4	0,0	0,0	0,0	9,4	2,4	74,8%
-Argentina	K Bep/día	241,3	315,4	310,1	232,5	274,9	223,5	320,5	330,4	237,2	278,1	1,2%
-Resto Latinoamérica	K Bep/día	44,7	50,1	56,7	82,7	58,6	113,4	112,1	120,4	115,1	115,3	96,5%
-Resto del mundo	K Bep/día	32,8	33,5	36,0	36,6	34,7	21,5	22,6	15,9	21,6	20,4	-41,3%

QUIMICA

-VENTAS PROD. PETROQUIMICOS

.Por tipos	Kt	848	812	869	846	3.375	775	1.016	848	888	3.526	4,5%
-Basicos	Kt	190	161	170	191	712	159	195	163	207	723	1,5%
-España	Kt	26	22	28	27	103	30	27	26	24	107	3,9%
-Argentina	Kt	43	52	48	66	210	33	40	43	55	171	-18,3%
-Resto del Mundo	Kt	121	88	93	98	400	95	128	94	128	445	11,3%
-Derivados	Kt	658	651	699	655	2.663	617	821	685	680	2.803	5,3%
-España	Kt	264	257	265	259	1.045	287	305	267	289	1.150	10,0%
-Argentina	Kt	40	99	181	102	422	76	76	114	102	368	-12,8%
-Resto del Mundo	Kt	354	294	254	294	1.196	253	440	304	289	1.286	7,5%

GAS NATURAL

	bcm	5,96	5,71	5,50	6,61	23,77	6,65	6,60	6,50	7,12	26,87	13,0%
España	bcm	4,45	3,84	3,72	4,90	16,92	5,12	4,50	4,01	4,87	18,52	9,4%
Argentina	bcm	0,38	0,68	0,77	0,42	2,26	0,32	0,64	0,81	0,44	2,22	-1,9%
Resto Latinoamérica	bcm	0,78	0,79	0,85	1,07	3,48	1,08	1,05	1,18	1,14	4,45	27,8%
Resto del Mundo	bcm	0,34	0,39	0,16	0,21	1,10	0,12	0,40	0,50	0,66	1,68	52,7%

AVANCE DE MAGNITUDES II (R&M)

MAGNITUDES FISICAS	UNIDAD	2001	2001	2001	2001	2001	2002	2002	2002	2002	2002	% Variación 2002/2001
		1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUMULADO	1º. Tr.	2º. Tr.	3º. Tr.	4º. Tr.	ACUMULADO	
-CRUDO PROCESADO	M tep	12,5	12,3	13,0	13,2	51,0	12,3	12,0	12,8	13,9	50,9	-0,2
- España	M tep	7,8	7,4	8,3	8,9	32,3	7,8	7,3	8,2	8,7	31,9	-1,2
- Argentina	M tep	3,7	3,8	3,8	3,3	14,5	3,6	3,7	3,5	4,0	14,8	2,0
- Resto de Latinoamérica	M tep	1,0	1,1	1,0	1,0	4,2	0,9	1,0	1,1	1,2	4,2	0,2
-VENTAS PRODUCTOS PETROLIFEROS	Kt	11.923	12.388	12.188	13.183	49.682	12.504	12.072	12.108	13.406	50.091	0,8
.Ventas España	Kt	7.385	7.367	7.605	8.337	30.694	7.903	7.348	7.500	7.928	30.679	-0,1
- Marketing propio	Kt	5.268	5.122	5.420	5.920	21.730	5.717	5.311	5.539	5.422	21.990	1,2
- Productos Claros	Kt	4.156	3.978	4.009	4.210	16.353	3.903	3.876	4.086	4.141	16.006	-2,1
- Otros Productos	Kt	1.112	1.144	1.412	1.710	5.377	1.814	1.436	1.454	1.281	5.984	11,3
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	914	932	921	1.142	3.910	1.344	1.018	1.132	1.302	4.795	22,6
- Productos Claros	Kt	696	690	724	845	2.955	1.004	884	884	1.035	3.808	28,9
- Otros Productos	Kt	218	243	198	297	955	340	133	247	267	987	3,3
-Exportaciones	Kt	1.203	1.313	1.263	1.275	5.054	842	1.019	829	1.204	3.894	-22,9
- Productos Claros	Kt	290	598	357	488	1.733	312	393	341	352	1.398	-19,3
- Otros Productos	Kt	912	715	905	787	3.320	530	626	488	852	2.496	-24,8
.Ventas Argentina	Kt	3.068	3.327	3.129	3.207	12.731	2.990	3.046	2.801	3.560	12.397	-2,6
- Marketing propio	Kt	1.869	1.823	1.746	1.695	7.133	1.677	1.849	1.706	1.736	6.969	-2,3
- Productos Claros	Kt	1.489	1.446	1.382	1.350	5.668	1.328	1.493	1.361	1.375	5.557	-1,9
- Otros Productos	Kt	380	377	364	345	1.465	350	356	345	361	1.412	-3,7
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	341	419	364	293	1.417	290	276	181	285	1.032	-27,2
- Productos Claros	Kt	274	343	291	247	1.155	233	224	119	219	795	-31,1
- Otros Productos	Kt	67	76	73	46	262	57	52	62	66	237	-9,7
-Exportaciones	Kt	858	1.085	1.019	1.219	4.181	1.022	921	914	1.538	4.396	5,1
- Productos Claros	Kt	595	798	827	997	3.217	806	674	688	1.252	3.420	6,3
- Otros Productos	Kt	263	287	192	222	964	217	247	226	287	976	1,3
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	1.345	1.557	1.297	1.474	5.673	1.427	1.518	1.615	1.720	6.279	10,7
- Marketing propio	Kt	542	612	615	648	2.417	660	766	849	862	3.138	29,8
- Productos Claros	Kt	409	455	532	513	1.910	534	624	691	695	2.544	33,2
- Otros Productos	Kt	133	157	82	135	507	126	143	158	167	594	17,2
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	452	547	535	530	2.064	497	504	565	662	2.228	7,9
- Productos Claros	Kt	333	384	379	369	1.466	343	339	379	459	1.520	3,7
- Otros Productos	Kt	119	162	156	161	599	154	166	186	202	709	18,4
-Exportaciones	Kt	350	398	147	296	1.191	269	247	201	196	913	-23,3
- Productos Claros	Kt	42	2	0	0	44	0	0	0	0	0	
- Otros Productos	Kt	308	396	147	296	1.147	269	247	201	196	913	-20,3
.Ventas Resto del Mundo	Kt	125	136	157	165	584	185	160	192	198	735	26,0
- Marketing propio	Kt	125	136	157	165	584	185	160	192	198	735	26,0
- Productos Claros	Kt	98	117	132	144	491	174	147	170	182	673	36,9
- Otros Productos	Kt	27	20	25	21	92	12	13	22	16	62	-32,4
-Resto Ventas Mercado Nacional	Kt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Productos Claros	Kt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Otros Productos	Kt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
-Exportaciones	Kt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Productos Claros	Kt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
- Otros Productos	Kt	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
-VENTAS DE GLP												
. GLP Comercializado	Kt	926	772	659	888	3.245	927	805	693	812	3.237	-0,3
.Ventas España	Kt	676	465	362	599	2.102	658	486	366	520	2.030	-3,4
.Ventas Argentina	Kt	74	115	104	70	363	71	103	97	72	342	-5,6
.Ventas Resto de Latinoamérica	Kt	150	173	177	196	696	173	197	214	199	783	12,5
.Ventas Resto del Mundo	Kt	26	19	15	23	84	25	19	17	21	81	-3,4

Resto Ventas Mercado Nacional: Incluye ventas a operadores y bunker.

Exportaciones: Se expresan desde el país de origen.

No se incluye REFAP